

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY*  
*RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
TERAFILIASI ISRAEL YANG TERDAFTAR DI BEI  
SEBELUM DAN SESUDAH FATWA BOIKOT PRODUK  
ISRAEL OLEH MUI**

**SKRIPSI**

Oleh  
**ROIDATUN NADA**  
NIM 08020322070



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL  
SURABAYA**

**2026**

## LEMBAR ORISINALITAS SKRIPSI

### PERNYATAAN

Saya Roidatun Nada, 08020322070, Menyatakan bahwa;

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun diperguruan tinggi lainnya.
2. Didalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 09 Maret 2026


Roidatun Nada  
NIM.08020322070

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Surabaya, 09 Maret 2026

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

Dosen Pembimbing,

  
Dr. Deasy Tantriana, M.M  
NIP.198312282011012009

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO***  
**TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TERAFILIASI ISRAEL**  
**YANG TERDAFTAR DI BEI SEBELUM DAN SESUDAH FATWA**  
**BOIKOT PRODUK ISRAEL OLEH MUI**

Oleh:

Roidatun Nada

NIM. 08020322070

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 30 Maret 2026 dan  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**Susunan Dewan Penguji:**

1. Dr. Deasy tantriana, M.M.  
NIP. 198312282011012009  
(Penguji I)
2. Riska Ayu setiawati, S.E., M.SM.  
NIP. 199305032019032020  
(Penguji II)
3. Dr. Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E., M.M.  
NIP. 198612132019032009  
(Penguji III)
4. Riska Agustin, S.Si., M.SM.  
NIP. 199308172020122024  
(Penguji IV)

**Tanda tangan**

.....  
.....  
.....  
.....

Surabaya, 30 Maret 2026



Muhammad Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.  
NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA**  
**PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300  
E-Mail: perpustakaan@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Roidatun Nada  
NIM : 08020322070  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Manajemen  
E-mail address : roidatunnadal@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi     Tesis     Desertasi     Lain-lain (.....)  
yang berjudul :

Pengaruh Return on Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan Terafiliasi Israel yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Sesudah Fatwa Boikot Produk Israel oleh MUI

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 April 2026

Penulis

(Roidatun Nada)

## ABSTRAK

Perkembangan pasar modal mendorong investor untuk lebih memperhatikan kinerja keuangan perusahaan, seperti *Return on Equity (ROE)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)*, dalam menilai harga saham. Selain faktor fundamental, faktor eksternal berupa Fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI) terkait boikot produk yang terafiliasi dengan Israel juga berpotensi memengaruhi persepsi dan keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ROE dan DER terhadap harga saham pada perusahaan terafiliasi Israel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), baik sebelum maupun sesudah pengumuman fatwa MUI.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan terafiliasi Israel yang terdaftar di BEI periode Triwulan IV 2021 hingga Triwulan III 2025, dengan total 80 sampel. Analisis data dilakukan melalui regresi linier berganda dan uji perbedaan *Wilcoxon Signed Rank Test* menggunakan IBM SPSS 27..

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham baik sebelum maupun sesudah fatwa, DER tidak berpengaruh signifikan sebelum fatwa, tetapi sesudah fatwa berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Kondisi ini mencerminkan bahwa peningkatan *leverage* meningkatkan persepsi risiko investor. Perbandingan periode menunjukkan penurunan signifikan ROE dan harga saham setelah fatwa, sementara DER relatif stabil, menandakan respons pasar yang nyata terhadap informasi eksternal.

Penelitian ini memberikan kontribusi pada pengembangan literatur keuangan terkait pengaruh rasio keuangan dan faktor eksternal terhadap harga saham, serta memberikan implikasi praktis bagi investor dan manajemen perusahaan dalam mempertimbangkan faktor fundamental dan sentimen pasar dalam pengambilan keputusan investasi.

**Kata kunci:** Tingkat Pengembalian Ekuitas, Rasio Hutang Terhadap Ekuitas, Harga Saham, Fatwa MUI.

## ABSTRACT

*The development of the capital market has prompted investors to pay greater attention to a company's financial performance, such as Return on Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER), in evaluating stock prices. In addition to fundamental factors, external factors, such as the Indonesian Ulema Council (MUI) fatwa regarding the boycott of products affiliated with Israel, also have the potential to influence investor perception and investment decisions. This study aims to analyze the effect of ROE and DER on stock prices of Israel-affiliated companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), both before and after the announcement of the MUI fatwa.*

*This study employs a quantitative approach using secondary data from quarterly financial statements of Israel-affiliated companies for the period of Q4 2021 to Q3 2025, with a total of 80 samples. Data analysis was conducted using multiple linear regression and the Wilcoxon Signed Rank Test with IBM SPSS 27.*

*The results indicate that ROE significantly affects stock prices both before and after the fatwa. DER had no significant effect before the fatwa but showed a significant negative effect on stock prices afterward, reflecting that increased leverage elevates investors' risk perception. Period comparison shows a significant decline in ROE and stock prices after the fatwa, while DER remained relatively stable, indicating a tangible market response to external information.*

*This study contributes to the development of financial literature related to the influence of financial ratios and external factors on stock prices, and also provides practical implications for investors and company management in considering fundamental factors and market sentiment in making investment decisions.*

**Keywords:** *Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Stock Price, MUI Fatwa.*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR ORISINALITAS SKRIPSI</b> .....	i
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN PERETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	13
1.4.1 Manfaat teoritis .....	13
1.4.2 Manfaat praktis .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	16
2.1 Landasan Teori .....	16
2.1.1 Pasar Modal .....	16
2.1.2 Teori Hipotesis Pasar Efisien .....	18
2.1.3 <i>Signaling Theory</i> .....	21
2.1.4 Harga Saham .....	22
2.1.5 <i>Return on Equity</i> .....	26
2.1.6 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	28
2.2 Penelitian Terdahulu .....	29
2.3 Kerangka Konseptual .....	33
2.4 Hipotesis .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	38

3.1	Jenis Penelitian .....	38
3.2	Waktu Dan Tempat Penelitian .....	39
3.3	Populasi Dan Sampel.....	39
3.3.1	Populasi.....	39
3.3.2	Sampel.....	40
3.4	Variabel Penelitian .....	43
3.5	Definisi Operasional.....	43
3.6	Data dan Sumber Data.....	45
3.7	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.8	Teknik Analisa Data.....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>61</b>
4.1	Objek Penelitian .....	61
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	61
4.1.2	Deskripsi Sampel Penelitian .....	61
4.2	Hasil Uji Analisis Data Penelitian.....	63
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif Periode Sebelum Fatwa MUI .....	63
4.2.2	Uji Statistik Deskriptif Periode Sesudah Fatwa MUI.....	65
4.2.3	Uji Asumsi Klasik Periode Sebelum Fatwa MUI.....	67
4.2.4	Uji Asumsi Klasik Periode Sesudah Fatwa MUI.....	72
4.3	Hasil Uji Hipotesis Periode Sebelum Fatwa MUI.....	78
4.3.1	Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	78
4.3.2	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	80
4.3.3	Uji Regresi Linear Berganda .....	82
4.4	Hasil Uji Hipotesis Periode Sesudah Fatwa MUI .....	83
4.3.1	Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	83
4.3.2	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	84
4.3.3	Uji Regresi Linear Berganda .....	85
4.5	Uji Beda.....	87
4.5.1	Uji Normalitas Selisih data .....	87
4.5.2	Uji Beda Wilcoxon Signed Rank Test .....	88
4.6	Pembahasan .....	89

4.6.1	Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham Sebelum Fatwa (H1.1).....	89
4.6.2	Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham Sesudah Fatwa (H1.2) .....	91
4.6.3	Pengaruh DER Terhadap Harga Saham Sebelum Fatwa (H2.1).....	94
4.6.4	Pengaruh DER Terhadap Harga Saham Sesudah Fatwa (H2.2) .....	96
4.6.5	Perbedaan ROE Sebelum dan Sesudah Fatwa (H3).....	99
4.6.6	Perbedaan DER Sebelum dan Sesudah Fatwa (H4).....	100
4.6.7	Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Fatwa (H5).....	103
<b>BAB V PENUTUP</b> .....		106
5.1	Kesimpulan.....	106
5.2	Saran.....	107
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		110
Lampiran 1. 1 Output SPSS Sebelum Fatwa MUI.....		118
Lampiran 1. 2 Output SPSS Sesudah Fatwa.....		121
Lampiran 1. 3 Output SPSS Uji Beda.....		124
Lampiran 1. 4 perhitungan ROE, DER dan Harga Saham Sebelum Fatwa.....		125
Lampiran 1. 5 Perhitungan ROE, DER dan Harga Saham Sebelum Fatwa MUI.....		129
Lampiran 1. 6 Biodata Penulis.....		133

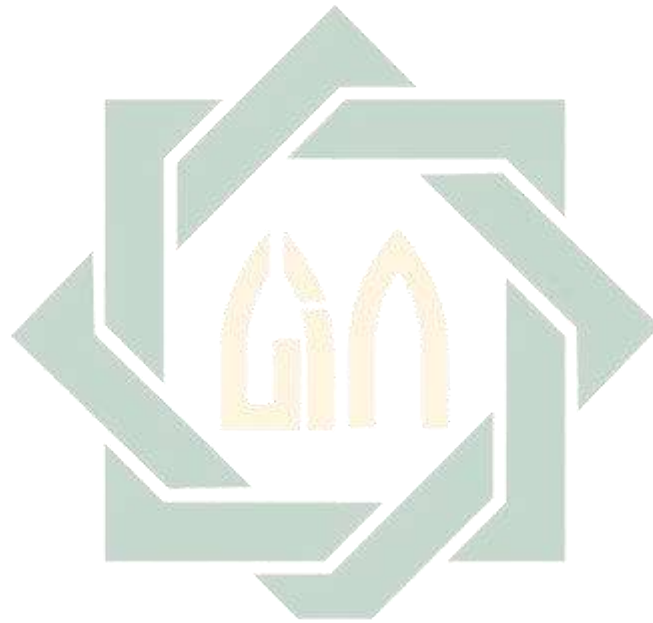
UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian terdahulu.....	29
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4. 1 Sampel Perusahaan .....	62
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum.....	63
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Sesudah .....	65
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Fatwa MUI.....	67
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas Sebelum Fatwa MUI .....	68
Tabel 4. 6 Uji Heterokedastisitas Sebelum Fatwa MUI.....	69
Tabel 4. 7 Uji Heterokedastisitas LN Sebelum.....	70
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi Sebelum Fatwa MUI.....	71
Tabel 4. 9 Cochrane-Orcutt sebelum .....	72
Tabel 4. 10 Uji Normalitas Sesudah Fatwa MUI.....	73
Tabel 4. 11 Uji Multikolinearitas Sesudah Fatwa MUI.....	74
Tabel 4. 12 Uji Heterokedastisitas Sesudah Fatwa MUI .....	75
Tabel 4. 13 Heterokedastisitas LN Sesudah.....	76
Tabel 4. 14 Uji Autokorelasi Sesudah Fatwa MUI.....	77
Tabel 4. 15 Cochrane-Orcutt Sesudah .....	77
Tabel 4. 16 Hasil Uji t Sebelum Fatwa MUI.....	79
Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sebelum Fatwa MUI .....	81
Tabel 4. 18 Hasil Uji Regresi Liner Berganda Sebelum Fatwa MUI .....	82
Tabel 4. 19 Hasil Uji t Sesudah Fatwa MUI.....	83
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sesudah Fatwa MUI.....	84
Tabel 4. 21 Hasil Uji Regresi Liner Berganda Sesudah Fatwa MUI.....	85
Tabel 4. 22 Hasil Uji Normalitas selisih data .....	87
Tabel 4. 23 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	88

## DAFTAR GAMBAR

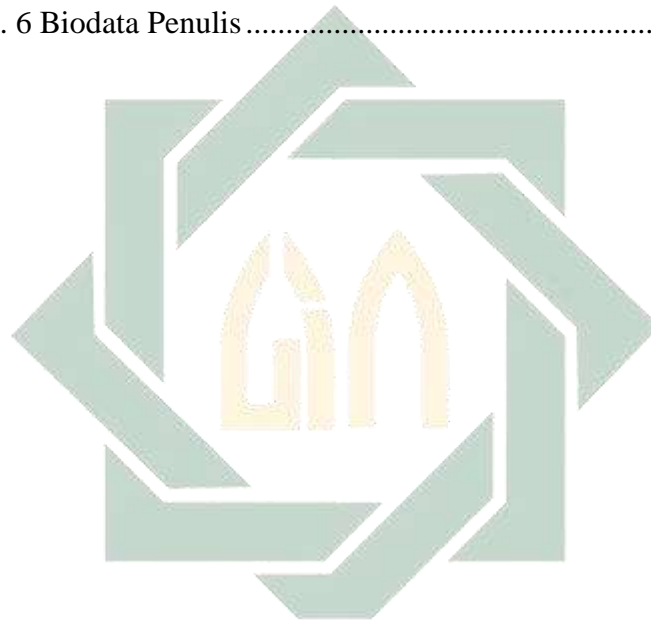
Gambar 1. 1 Efek boikot kategori FMCG di Indonesia.....	4
Gambar 1. 2 Grafik Harga Saham.....	6



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Output SPSS Sebelum Fatwa MUI.....	118
Lampiran 1. 2 Output SPSS Sesudah Fatwa .....	121
Lampiran 1. 3 Output SPSS Uji Beda.....	124
Lampiran 1. 4 perhitungan ROE, DER dan Harga Saham Sebelum Fatwa.....	125
Lampiran 1. 5 Perhitungan ROE, DER dan Harga Saham Sebelum Fatwa MUI.....	129
Lampiran 1. 6 Biodata Penulis .....	133



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

- Adistriana, I., Fatihudin, D., & Mauliddah, N. (2021). the Influence of Return on Equity, Sales Growth and Debt To Equity Ratio on Stock Prices in Pharmacy Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange During the Pandemic Period 2019-2021. *International Conference on Economics, Management, Business, and Accounting*, 1(1), 203–218. <https://doi.org/10.30651/iconemba.v1i1.22659>
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020). *Owner*, 7(1), 333–345. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1268>
- Andriansyah, S. M., Mustika, U. N., Mustarudin, & Hendri, M. I. (2025). *Impact of the Boycott Pro-Israel Products on Financial Performance of Multinational Companies in Indonesia*. 05(01), 94–104.
- Annisa, L. N., & Wany, E. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Setor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022*. 2022, 81–93.
- Autma Suryapraja, A. (2020). Pengaruh Audit Delay Terhadap Reaksi Investor (Studi Pada Perusahaan Non-Kuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Periode 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Awliya, M. (2022). Analisis Profitabilitas (Return On Asset (Roa) dan Return On Equity (RoE) Pada PT Sido Muncul Tbk (Periode 2015-2018). *Journal of Economic Education*, 1(1), 10–18.
- Azzahra, S. S., & Fatihat, G. G. (2025). *The Effect of Interest Rate , Price to Book Value , and Debt to Equity Ratio on Stock Returns*. 7(1), 203–212.
- Butet, R., & Kesuma, S. A. (2025). *Efficient Market Hypothesis : A Systematic Literature Review*. 4(4), 2127–2132.
- Cresswell, J. W., & Cresswell, J. D. (2018). *Research Design Qualitative, Quantitative and Mixed Methods Approaches*.

- Erwinata, C. W., Swadjaja, I., & Isnawati, M. (2024). Unilever brand share price decline in Indonesia due to brand boycott action related to the israeli-palestinian conflict in the perspective of islamic economic law. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 10(4), 761. <https://doi.org/10.29210/020243804>
- Febrianti, H. (2024). *Analisis Perbandingan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Return Saham Sebelum dan Sesudah Aksi Boikot pada Perusahaan yang Terafiliasi Pro Israel yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2024* (Issue 1).
- Firdaus, M. C., & Mongan, D. E. (2024). Pengaruh Eps, Der, Dan Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Periode 2019-2023. *Jma*, 2(12), 3031–5220.
- Firdausi, A. S. (2024). Analysis of the Impact of the Public Boycott Trend on the Financial Statements of PT Unilever Indonesia Tbk Using the Ratio Analysis Method. *Journal of Economic and Business Analysis (JEBA)*, 2(1), 6–7. <https://businessandfinanceanalyst.com>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 26*.
- Hanifati, A. N., & Kurniasih, A. (2025). *The Reaction of the LQ45 Stock Market Listed on the Indonesia Stock Exchange to the Results of the Presidential and Vice Presidential Elections and the Factors Influencing Them*. 5(4), 3261–3280.
- Hartati, S., Hastuti, D., & Bakaruddin. (2025). *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity dan Earning PerShare Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2021-2024*. 5(1), 596–606.
- Hermanto, A., & Ibrahim, I. D. K. (2020). Analisis Pengaruh Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018. *Target : Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(2), 179–194. <https://doi.org/10.30812/target.v2i2.960>
- Hervita, A., Sia Niha, S., & Manafe, H. A. (2022). Pengaruh Return on Asset

- (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 4(1), 10–22. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v4i1.1146>
- Hishaly, N., Ginanjar, M., Nurhadi, M. N., & Wafiq, A. (2024). *The Effect of Boycotts on Stock Volatility: An Event Study Nur*. 8.
- Indartini, M., & Mutmainah. (2024). Analisis Data Kuantitatif. In *eJurnal Al Musthafa* (Vol. 3, Issue 3). <https://doi.org/10.62552/ejam.v3i3.64>
- Kim, C., Kim, W. Bin, Lee, S. H., Baek, E., Yan, X., Yeon, J., Yoo, Y., & Kang, S. (2025). Relations among consumer boycotts, country affinity, and global brands: The moderating effect of subjective norms. *Asia Pacific Management Review*, 30(1), 100335. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2024.11.005>
- Kumar, A., & Neha. (2025). *Testing the Weak Form Efficient Market Hypothesis : An Interpretive Study of Market Efficiency Via Literary Logic and Evidence*. 17(2), 26–36.
- Kurnia, D. (2025). Market Reaction To Boycott Movements: Empirical Study of Israel-Affiliated Companies on the Idx. *Jambura*, 1(1), 291–298. <http://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB>
- Lasarov, W., Hoffmann, S., & Orth, U. (2023). Vanishing Boycott Impetus: Why and How Consumer Participation in a Boycott Decreases Over Time. *Journal of Business Ethics*, 182(4), 1129–1154. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04997-9>
- Lestari, N. V., & Nugroho, R. Y. Y. (2024). Reaksi Pasar Modal terhadap Faktor Ekonomi dan Faktor Non Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 3(1), 11–26. <https://doi.org/10.33005/jdep.v3i1.99>
- Lim, W. M. (2024). What Is Quantitative Research? An Overview and Guidelines. *Australian & New Zealand Marketing Journal*, 33. <https://doi.org/10.1177/14413582241264622>
- Limesta, F., & Wibowo, D. (2021). Pengaruh Return On Asset dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Bank Syariah Sebelum Merger (Studi Kasus PT Bank BRI Syariah, Tbk Pada Bulan Januari-November 2020). *Jurnal*

- Ilmiah M-Progress*, 11(2), 156–165. <https://doi.org/10.35968/m-pu.v11i2.697>
- Mansur, & Wahyuni, D. (2023). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Current Ratio , Debt To Equity Ratio dan Return on Asset Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 pada Sektor Kesehatan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 4(1), 302–317.
- Mardiyani, Febriani, R., & Ligia, P. (2024). Affecting Factors Stock Price: Earnings Per Share As Moderating Variable. *IJEED (International Journal of Entrepreneurship and Business Development)*, 7(2), 393–402. <https://doi.org/10.29138/ijeed.v7i2.2678>
- Marnilin, F. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019*. 11(3). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i3.2176>
- Maulidina, A., & Putra, T. R. (2024). *Fatwa MUI No.83/2023: Dampaknya atas Profitabilitas Perusahaan yang Berafiliasi dengan Israel*. 10(02), 203–217.
- Mi'ah, Tarmidzi Anas, A., Riskiyah, R., Munaiyah, M., Sa'diyah, Q., Aini, W., & Anggun, A. (2024). Peran Bursa Efek Dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi Nasional. *Prospeks: Prosiding Pengabdian Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 590–600. <https://doi.org/10.32806/ppsv.v3i1.317>
- Millenia Putri, T. D., & Rokhim, R. (2025). The Impact of The Indonesian Ulema Council's Fatwa on Stock Performance Using the Causal Impact Method: Empirical Evidence From Suspected Pro-Israel Firms. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 5(3), 3671–3687. <https://doi.org/10.59188/eduvest.v5i4.50226>
- Muchran, M., Putri, C., Arta, I., Simpajo, M., & Awal, A. (2024). *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemboikotan Produk*. 5(2), 332–340.
- Mukhsin, M., Sukarno, H., & Paramui, H. (2024). *Stock Price Volatility: An Efficiency Test of The Indonesian Stock Exchange In Semi-Strong Form*. 14(2), 322–332.
- Mulyono, H., & Rolando, B. (2025). Consumer boycott movements: Impact on brand reputation and business performance in the digital age. *Multidisciplinary*

- Reviews*, 8(9). <https://doi.org/10.31893/multirev.2025291>
- Munafri, N., Blongkod, H., & Aqmal, I. (2025). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Nur. *Jambura Accounting Review*, 6(1), 543–554.
- Murharsito, M., & Fauziah, F. E. (2025). MUI Boycott Fatwa and Companies Clarification Effect on Affiliated Stocks Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Simki Economic*, 8(1), 12–25. <https://doi.org/10.29407/jse.v8i1.898>
- Nazmi, R. A., Andini, N. R. A., Amal, M. H., & Insiyatul, I. (2024). *Market Reaction to The Palestinian-Israeli Conflict : Analysis of PT . Unilever*. 9(2), 163–175.
- Ningrum, M. L., & Risman, A. (2022). *Semi-Strong Efficient Market Hypothesis In Dividend Announcements At Indonesia Stock Exchange (IDX)*. 2(33).
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). Buku Ajar Dasar-dasar Statistik Penelitian. In *Sibuku Media*.
- Paningrum, D. (2022). *Buku referensi investasi pasar modal*. Penerbit Lembaga Chakra Brahmada Lentera.
- Putri, A., Silvia, A., Nur, E., & Setiawan, E. (2025). *Analysis of Differences in Daily Stock Returns and Stock Trading Volume After the Issuance of The Fatwa MUI No . 83 of 2023 Case Study of Israel Affiliated Companies in Indonesia*. 3(2), 1352–1364.
- Putri, C. H., Lestari, T., & Ritawaty, N. (2022). *Pengaruh Return on Assets , Equity dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. 6(April), 2230–2240.
- Rahmani, D. A., Risnawati, & Hamdani, M. F. (2025). *Uji T-Student Dua Sampel Saling Berpasangan/Dependend (Paired Sample t –Tes)*.
- Rahmawati, Q., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Risiko Sistematis, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Earnings Response Coefficient. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–17.
- Rahmawati, Y., & Hadian, H. N. (2022). The influence of Debt Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), and Price Earning Ratio (PER) on stock price. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 3(4), 289–

300. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v3i4.225>
- Rasyid, F. (2022). Metodologi Penelitian Kualitatif Dan Kuantitatif Teori, Metode, Dan Praktek. In *Jawa Timur: IAIN Kediri Press* (Issue Oktober). <https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf>
- Ratna Sari, V., Adira Pratiwi, O., Amelia Putri, F., & Hanifah Program, U. (2023). Eksistensi Environmental, Social, and Governance (ESG) dalam Portofolio Investor sebagai Manifestasi Investasi Berkelanjutan. *Prosiding Seminar Nasional Hukum, Bisnis, Sains Dan Teknologi*, 4(1), 777–785. <https://www.ojs.uib.ac.id/index.php/HUBISINTEK/article/view/3716>
- Renitiadi, A. D., & Suntari, E. (2025). Pengaruh Return on Equity dan Price To Earning Ratio Terhadap Harga Saham PT. Mandom Indonesia, Tbk. Periode 2014-2024. 2(3), 667–674.
- Rosdaniah, R., & Azizs, A. (2022). Peluang dan Tantangan Pasar Modal Syariah. *Mubeza*, 11(2), 1–6. <https://doi.org/10.54604/mbz.v11i2.59>
- Sahir, S. (2022). *Buku ini di tulis oleh Dosen Universitas Medan Area Hak Cipta di Lindungi oleh Undang-Undang Telah di Deposit ke Repository UMA pada tanggal 27 Januari 2022.*
- Salsabilla, S., & Rahmawati, M. I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–20.
- Samudra, B., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(5), 1–19.
- Sandiawati, F., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh NPM,ROA, DER dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2018-2021. 10(2), 52–66.
- Sari, A. N., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Return on Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018.

- DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1), 29–37.  
<https://doi.org/10.24127/jm.v14i1.437>
- Sari, D. P., Suryani, W., & Sabrina, H. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(1), 72–80. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.484>
- Savira, L. N., & Hapsari, D. I. (2021). *Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Keuangan Pada Masa Pandemi Covid-19*. 44–51.
- Setiawan, A., Chaidir, & Manaf, C. (2025). *Pengaruh Variabel Mikro Perusahaan dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Selama Periode Covid-19 Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Juli 2019 - Juni 2021*. 2(2).
- Shrestha, N. (2020). Detecting Multicollinearity in Regression Analysis. *American Journal of Applied Mathematics and Statistics*, 8(2), 39–42. <https://doi.org/10.12691/ajams-8-2-1>
- Sihaloho, J., Nababan, D., Sihombing, T., & Malau, Y. N. (2021). Pengaruh Total Asset Turn Over (Tato), Earning Per Share (Eps), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(1), 1384–1401. <https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1004>
- Sinulingga, S. N. M., & Usep, S. (2025). Pengaruh Aksi Boikot terhadap Perubahan Harga Saham , Trading Volume , dan Penjualan pada Perusahaan Berafiliasi dengan Israel yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan Volume*, 2.
- Sitanggang, R., Ekonomi, F., Bisnis, D., Jayabaya, U., & Yasin, M. (2024). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah/Usd Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Pada Pasar Modal (Studi Kasus Pada Indeks Infobank 15) Info Naskah Abstrak. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Entitas*, 4(1), 30–41. <https://m.bareksa.com/2020/03/23>

- Sugiyono. (2013). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Alfabeta Bandung.
- Susanti, R., & Zakiyah, T. (2022). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ) Sebelum dan Sesudah Akuisisi*. 4(4), 536–546.
- Terzaghi, M., & Mayasari, R. (2025). *Aalisis Dampak Boikot Produk Terafiliasi Israel Pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek IndoensiaY*. 10(1), 11–18.
- Triyanti, N. K., & Susila, G. P. A. J. (2021). Pengaruh NPM, ROA, dan EPS Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan di BEI. *Jimat: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(2), 635–646.
- Veronica, M., & Pebriani, R. A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6(1), 119–138. <https://doi.org/10.36908/isbank.v6i1.155>
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. P. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(2), 176. <https://doi.org/10.23887/jiah.v10i2.25862>
- Yuniarto, A. E. (2024). *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Pasca Covid -19*. 5(11), 4886–4897.
- Zaini, A., Supriyono, & Utomo, J. (2024). *The Influence Financial Performance On Stock Prices With Dividend Policy as an Intervening Variable (Empirical Study on Companies Listed in the LQ45 Index on the IDX for the 2019-2023 Period)*. 7.
- Zen, E. L. (2022). *Hipotesis pasar efisien : tinjauan pustaka sistematik*. 4(5), 2278–2282.
- Zyoud, M., Bsharat, T., & Dweikat, K. (2024). Quantitative Research Methods: Maximizing Benefits, Addressing Limitations, and Advancing Methodological Frontiers. *ISRG Publishers*, II(IV), 11–14. [https://doi.org/10.1016/0094-5765\(87\)90077-4](https://doi.org/10.1016/0094-5765(87)90077-4)